

תפן – הנדסת תעשייה וניהול וניתוח מערכות בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2008

אנו מתכבדים בזאת להגיש לבעלי המניות של תפן הנדסת תעשייה וניהול וניתוח מערכות בע"מ (להלן – "החברה") את דו"ח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2008.

א. תיאור החברה ופעילותה:

- ♦ החברה ובכלל זה חברות הבת הינה חברה בינלאומית לייעוץ למצוינות עסקית - Management Consulting.
- ♦ פעילות החברה מבוצעת ע"י חברות בישראל, בארה"ב ובאירופה.
- ♦ תפן מלווה ארגונים בגיבוש האסטרטגיה העסקית ובמימושה, תוך הגעה למצוינות עסקית (Delivering Performance Excellence) ולשיפור ברווחיותם.
- ♦ מצוינות עסקית ניתנת למימוש לכל רוחב הארגון ובכל שלב במחזור החיים שלו: במו"פ, במכירות ובשרות הלקוחות, בשרשרת האספקה וביתר רובדי הארגון.
- ♦ לחברה ניסיון במתן פתרונות לחברות מובילות בעולם, בין היתר לחברות Fortune 500 במגוון סקטורים.

החזון:

- ♦ יצירת ערך – מטרתנו הינה יצירת ערך ללקוחותינו באמצעות שיפור משמעותי בכושר התחרות שלהם לאורך זמן.
- ♦ שותפות – מעורבות מלאה ומחויבות הדדית עם לקוחותינו להשגת היעדים על ידי שילוב יכולות החל משלב התפישה ועד להשגת שיפור מתמשך.
- ♦ ערכי החברה – ערכי החברה מדגישים: אמון, יושרה, מקצועיות ומחויבות אישית בינינו לבין לקוחותינו ובינינו לבין עצמנו.

תחומי הפעילות

תפן עוסקת בתחום פעילות אחד והוא: ייעוץ למצוינות עסקית - Management Consulting. במסגרת תחום פעילות זה שלובים קווי שירותים מרכזיים המוצעים ללקוח.

אסטרטגיה - STRATEGY: ליווי הנהלות בכירות בתהליכי גיבוש אסטרטגיה מיטבית ויישומה, כך שתמקסם את ערך הארגון ומטרותיו העסקיות לאורך זמן. תפן מביאה חשיבה אסטרטגית יצירתית רב תחומית ומוכוונת תוצאה, תוך ראייה כוללת של הארגון וסביבתו. פעילות זו כוללת, בין היתר, אסטרטגיה תאגידית, אסטרטגיה עסקית, אסטרטגיה שיווקית, אסטרטגיה בינלאומית, מיזוגים ורכישות (M&A) ובדיקות נאותות (Due Diligence).

מצוינות תפעולית – Operations Excellence: הטמעת שיטות ניהול מתקדמות המשולבות באופן ייחודי, במטרה למקסם את אפקטיביות הארגון, תוך הגדלת הכנסותיו וצמצום הוצאותיו, כדי להשיג את יעדיו העסקיים. פעילות זו כוללת, בין היתר: ליווי הקמת אופרציות חדשות ומיזוג חברות, מקסום מכירות ושיפור מערכי שרות, ייעול מערכי איכות,

ייעול שרשרת האספקה – SCM, מצוינות במערכי הארגון, שיפור אפקטיביות מערכי מו"פ והנדסה.

מצוינות בניהול פרויקטים – Project Management Excellence: הטמעת מתודולוגיות וכלים לניהול פרויקטים, במטרה לממש באופן מיטבי את האסטרטגיה העסקית באמצעות פורטפוליו הפרויקטים. העצמת ביצועי ניהול תכניות וביצוע פרויקטים בזמן, תוך עמידה ביעדי האיכות, התקציב ותוך מזעור הסיכונים. פעילות זו כוללת, בין היתר: ניהול פורטפוליו, ניהול פרויקטים ותכניות, הדרכות והכשרות בתחום ניהול פרויקטים, אפיון כלים ומערכות לניהול פרויקטים והתאמתם, ניהול תהליכי פיתוח והנדסה.

מצוינות ארגונית – Organizational Development: תהליך כלל מערכתי, מתוכנן וארוך טווח, להגברת האפקטיביות הארגונית ולהובלת הארגון למיצוי יכולותיו ולהשגת יעדי העסקיים. פעילות זו כוללת, בין היתר, אסטרטגיית משאבי אנוש, אפקטיביות ארגונית, שימור עובדים, הטמעת זהות תאגידית, חזון וערכים, הטמעת שינויים לאורך זמן.

ב. הסביבה העסקית ומאפיינים עיקריים לתקופת הדו"ח

1. ברבעון הראשון של שנת 2008 חלה ירידה בהיקף פעילות החברה של כ- 4% לעומת פעילות החברה ברבעון הראשון אשתקד. ממחזור הכנסות של 41 מיליוני ₪ ברבעון הראשון של שנת 2007 עברה החברה למחזור הכנסות בסך 39.4 מיליוני ₪ ברבעון הראשון השנה. הסיבה העיקרית לקיטון בהיקף פעילות החברה הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד נעוצה בירידה בהיקף פעילות החברה הבת בארה"ב ובשחיקת הדולר, הפאונד הבריטי והאירו למול השקל בתקופה.
2. ברבעון הראשון של שנת 2008 רשמה החברה הפסד תפעולי בסך של כ-0.2 מיליוני ₪ המהווה כ-0.5% ממחזור ההכנסות ברבעון, זאת לעומת רווח תפעולי של כ-4.8 מיליוני ₪ ברבעון המקביל אשתקד המהווה כ-12% ממחזור ההכנסות.
3. להלן התפלגות הכנסות החברה על בסיס אזורים גיאוגרפיים (במיליוני ₪):

סה"כ	אירופה		ארה"ב		ישראל		תקופה/איזור
39.4	18.3	46%	9.2	23%	11.9	31%	רבעון ראשון 2008
41.0	9.0	22%	20.1	49%	11.9	29%	רבעון ראשון 2007
161.3	55.9	35%	58.3	36%	47.1	29%	שנת 2007

ג. אירועים בעלי אופי מהותי בתקופת הדו"ח ולאחריו

במהלך תקופת הדו"ח ונכון ליום פרסומו של דו"ח זה לא התרחשו אירועים בעלי אופי מהותי הנוגעים לפעילות החברה.

ד. מדיניות תרומות והשקעה חברתית

לחברה מחויבות ערכית וחברתית לקהילה ולחברה בה היא פועלת. ברבעון הראשון של שנת 2008 המשיכה החברה להתמקד בעזרה לילדים ונוער בתחומים שונים (חינוך, מוגבלויות, סיוע רפואי) באמצעות תרומות כספיות בהיקף של כ- 10,000 ₪, שהועברו ישירות לארגוני/גופי רווחה בתחומים אלה.

ה. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

בהתאם לתיקון מספר 3 לחוק החברות, בדבר דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, החליט דירקטוריון החברה, כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הינו דירקטור אחד. קביעה זו של דירקטוריון החברה נעשתה בהתחשב, בין השאר, בגודל החברה, מספר חברי הדירקטוריון שלה, היקף פעילותה, תחומי עיסוקה ומידת המורכבות של הדיווח הכספי בה.

לדעת החברה, המספר המזערי הראוי שנקבע יאפשר לדירקטוריון החברה לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדיווח ולמסמכי ההתאגדות של החברה, וכן בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם.

פרטי הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית בחברה:

1. ד"ר ישראל גרמן (דח"צ) - בעל השכלה אקדמאית בתחום הכלכלה ובעל ניסיון רב כמנהל וכדירקטור, העולה על 5 שנים.
2. מר דורון גלפנד - רואה חשבון, בעל השכלה אקדמאית בתחום החשבונאות והכלכלה, ובעל ניסיון רב כמנהל, העולה על 5 שנים.
3. מר ששון שילה - בעל השכלה אקדמאית ומכהן כסמנכ"ל הכספים של קבוצת ברן בע"מ, בעל ניסיון רב כמנהל וכדירקטור, העולה על 5 שנים.
4. מר אביב כהן - בעל השכלה אקדמאית בתחום הכלכלה, בעל ניסיון רב כמנהל וכדירקטור, העולה על 5 שנים. מכהן כמנכ"ל חברת נס-פן בע"מ וכמנהל חטיבת ההשקעות והטכנולוגיה בקבוצת ברן בע"מ.

ו. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראים על ניהול סיכוני השוק בחברה הם מנכ"ל החברה, מר אהרון ליכטנשטיין והמשנה למנכ"ל מר אלי פלג.

האחראי על הסיכונים הפיננסיים בחברה בתקופה המדווחת הוא מנהל הכספים מר ארז טובה.

חשיפת החברה לסיכוני השוק ברמה המאקרו כלכלית

מצב פוליטי ובטחוני, האטה כלכלית - התדרדרות במצב הפוליטי והביטחוני והאטה כלכלית בארה"ב, אירופה וישראל עלולות לגרום להרעה בתוצאות הפעילות של החברה. החברה משתדלת לצמצם את חשיפתה לסיכון שוק זה על ידי פריסה גיאוגרפית נרחבת של פעילותה כאמור, בארה"ב אירופה וישראל.

חשיפה לשינוי בחוקי העבודה - מאחר ועיקר הוצאות החברה הינן בתחום השכר, חשופה החברה לשינויים בנושא השכר במשק הישראלי, האמריקאי, הבריטי, האיטלקי, הגרמני והפולני ואשר עשויים להשפיע על תוצאות החברה.

סיכונים ענפיים

תחרות בענף – בענף הייעוץ פועלים מספר רב של גופים. תחרותיות מוגברת עשויה להשפיע על תוצאות הפעילות של החברה.

עליה בביקוש לעובדים וקשיים בגיוס כח אדם – במצב של התאוששות כלכלית בכלל ובתחומי ההיי-טק וההנדסה בפרט תיגרם עליה בביקוש לעובדים בעלי פרופיל זהה לפרופיל המקצועי של עובדי החברה. ביקוש גובר לעובדים אלה עלול להשפיע על פעילות החברה, הן בהיבט של עלויות שכר, הן בהיבט של עזיבת עובדים זוטרים ובכירים והן בהיבט של קשיים בגיוס כח-אדם חדש ואיכותי, הן בכיר והן זוטר, לחברה.

חשיפת החברה בניהול סיכוני הון

החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין, בעיקר לדולר האמריקאי, לפאונד הבריטי ולאירו. החשיפה הקיימת הינה חשיפה מאזנית ונובעת מעודף כספים ונכסים במטבע זר.

החל משנת 2008, עם המעבר לדיווח חשבונאי בהתאם לכללי ה-IFRS, החשיפה המאזנית לשינויים בשערי החליפין לא משפיעה על תוצאות הפעילות של החברה במסגרת הכנסות או הוצאות מימון, אלא תוצג כקרן הון במסגרת ההון העצמי. במצב של פיחות ריאלי השינוי בקרן ההון יגדיל את ההון העצמי של החברה ובמקרה של תיסוף ריאלי השינוי בקרן ההון יקטין את ההון העצמי של החברה.

חשיפה לשינויים במחירי ניירות ערך סחירים – חלק מההשקעות לזמן קצר של החברה הינם ניירות ערך סחירים. לפיכך חשופה החברה לשינויים במחירי ניירות ערך סחירים מאחר ויש בהם כדי להשפיע על שווי החזקות החברה במניות הנסחרות בבורסה.

חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית במשק הישראלי, הבריטי והאיטלקי – האשראי הבנקאי שנטלה החברה הינו אשראי שקלי בריבית משתנה (על בסיס הפריים) ואשראי בלירה שטרלינג ובאירו בריבית משתנה (על בסיס הליבור) ולפיכך חשופה החברה לשינויים בשיעור הריבית במשק הישראלי, הבריטי והאיטלקי.

הכספים הנזילים של הקבוצה היו במהלך התקופה שקליים או במטבע חוץ (בעיקר דולרים אמריקאיים, פאונדים בריטיים ואירו).

פעילות בנגזרים

לחברה אין פעילות בנגזרים בתקופת הדוח.

דו"ח בסיסי הצמדה (באלפי ש"ח)

31 במרץ 2008

סה"כ	פריטים שאינם כספיים	מטבע חוץ			מטבע ישראלי		
		במטבעות אחרים	בלירה שטרלינג	בדולרים של ארה"ב	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
							נכסים:
6,482	-	817	3,361	1,142	-	1,162	מזומנים ושווי מזומנים
13,204	-	-	-	13,204	-	-	פקדונות לזמן קצר
852	-	852	-	-	-	-	פקדון המוחזק בנאמנות
979	-	-	-	61	32	886	ניירות ערך סחירים
41,365	-	10,858	8,479	7,628	-	14,400	לקוחות
185	-	-	-	-	-	185	חברה כלולה
6,388	2,033	586	962	499	-	2,308	חייבים ויתרות חובה
1,342	-	-	1,342	-	-	-	פקדון לזמן ארוך
72	-	-	-	21	51	-	הלוואות לעובדים לז"א
7,382	7,382	-	-	-	-	-	מסים נדחים לקבל
7,325	7,325	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
38,757	38,757	-	-	-	-	-	רכוש אחר
<u>124,333</u>	<u>55,497</u>	<u>13,113</u>	<u>14,144</u>	<u>22,555</u>	<u>83</u>	<u>18,941</u>	סך כל הנכסים
							התחייבויות:
<u>12,991</u>	-	-	1,427	-	-	11,564	אשראי לזמן קצר
7,309	-	1,983	1,712	315	-	3,299	ספקים ונותני שירותים
24,411	-	7,088	6,837	2,382	-	8,104	זכאים ויתרות זכות
874	874	-	-	-	-	-	מקדמות מלקוחות
27,438	-	2,276	14,754	-	-	10,408	הלוואות לזמן ארוך
6,146	-	1,406	4,148	-	-	592	זכאים לזמן ארוך בגין רכישת חברות מאוחדות
6,745	6,745	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד
<u>1,789</u>	<u>1,789</u>	-	-	-	-	-	מסים נדחים
<u>87,703</u>	<u>9,408</u>	<u>12,753</u>	<u>28,878</u>	<u>2,697</u>	<u>0</u>	<u>33,967</u>	סך כל ההתחייבויות:
<u>36,630</u>	<u>46,089</u>	<u>360</u>	<u>(14,734)</u>	<u>19,858</u>	<u>83</u>	<u>(15,026)</u>	היתרה המאזנית, נטו:

דו"ח בסיסי הצמדה (באלפי ש"ח)
31 בדצמבר 2007

סה"כ	פריטים שאינם כספיים	מטבע חוץ			מטבע ישראלי		
		במטבעות אחרים	בלירה שטרלינג	בדולרים של ארה"ב	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
							נכסים:
8,445	-	1,192	2,954	2,370	-	1,929	מזומנים ושווי מזומנים
15,810	-	-		15,810	-	-	פקדונות לזמן קצר
930	-	930	-	-	-	-	פקדון המוחזק בנאמנות
1,632	-	-	-	96	32	1,504	ניירות ערך סחירים
47,294	-	7,757	15,527	8,005	-	16,005	לקוחות
181	-	-	-	-	-	181	חברה כלולה
5,377	1,964	220	1,389	-	-	1,804	חייבים ויתרות חובה
1,465	-	-	1,465	-	-	-	פקדון לזמן ארוך
95	-	-	-	42	53	-	הלוואות לעובדים לז"א
7,334	7,334	-	-	-	-	-	מסים נדחים לקבל
7,673	7,673	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
<u>39,050</u>	<u>39,050</u>	=	=	=	=	=	רכוש אחר
<u>135,286</u>	<u>56,021</u>	<u>10,099</u>	<u>21,335</u>	<u>26,323</u>	<u>85</u>	<u>21,423</u>	סך כל הנכסים
							התחייבויות:
11,382	-	-	2,604	-	-	8,778	אשראי לזמן קצר
9,994	-	1,331	2,884	307	-	5,472	ספקים ונותני שירותים
28,702	-	5,835	9,176	4,576	-	9,115	זכאים ויתרות זכות
1,994	1,994	-	-	-	-	-	מקדמות מלקוחות
24,615	-	5,246	11,351	-	-	8,018	הלוואות לזמן ארוך
9,460	-	5,756	3,222	-	-	482	זכאים לזמן ארוך בגין רכישת חברות מאוחדות
6,596	6,596	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד
2,214	2,214	-	-	-	-	-	מסים נדחים
<u>94,957</u>	<u>10,804</u>	<u>18,168</u>	<u>29,237</u>	<u>4,883</u>	<u>0</u>	<u>31,865</u>	סך כל ההתחייבויות:
<u>40,329</u>	<u>45,217</u>	<u>(8,069)</u>	<u>(7,902)</u>	<u>21,440</u>	<u>85</u>	<u>(10,442)</u>	היתרה המאזנית, נטו:

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

להלן מבחני רגישות בהתאם לשינויים בגורמי השוק הרלוונטיים (באלפי ₪):

מבחן רגישות לשינויים במחירי הבטוחות הסחירות:

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של הנכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(95)	(47)	947	47	95	מניות
(3)	(2)	32	2	3	אגרות חוב סחירות
<u>(98)</u>	<u>(49)</u>	<u>979</u>	<u>49</u>	<u>98</u>	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית:

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של הנכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(53)	(26)	13,204	26	53	פקדונות לזמן קצר
-	-	32	-	-	אגרות חוב סחירות
-	-	72	-	-	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
(3)	(2)	852	2	3	פקדון בנאמנות
(5)	(3)	1,342	3	5	פקדון לזמן ארוך
84	42	(12,991)	(42)	(84)	הלוואות לזמן קצר שהתקבלו
178	89	(27,438)	(89)	(178)	הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו
73	36	(12,154)	(36)	(73)	זכאים לזמן ארוך בגין רכישות חברות מאוחדות
<u>274</u>	<u>136</u>	<u>(37,081)</u>	<u>(136)</u>	<u>(274)</u>	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר, הלירה שטרלינג והאירו:

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של הנכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(532)	(266)	5,320	266	532	מזומנים
(6)	(3)	61	3	6	מניות
(1,320)	(660)	13,204	660	1,320	פקדונות לזמן קצר
(2,697)	(1,348)	26,965	1,348	2,697	לקוחות
(205)	(102)	2,047	102	205	חייבים ויתרות חובה
(85)	(43)	852	43	85	פקדון בנאמנות
(134)	(67)	1,342	67	134	פקדון לזמן ארוך
(2)	(1)	21	1	2	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
143	71	(1,427)	(71)	(143)	אשראי לזמן קצר
401	2001	(4,010)	(200)	(401)	ספקים ונותני שירותים
1,030	515	(10,299)	(515)	(1,030)	זכאים ויתרות זכות
1,156	578	(11,562)	(578)	(1,156)	זכאים לזמן ארוך בגין רכישות חברות מאוחדות
1,703	852	(17,030)	(852)	(1,703)	הלוואות לזמן ארוך
<u>(548)</u>	<u>(274)</u>	<u>5,484</u>	<u>274</u>	<u>548</u>	סה"כ

ט. מצב כספי

1. רכוש שוטף

הרכוש השוטף של החברה הסתכם בכ-68.7 מיליוני ₪ והיווה כ-55% מהמאזן ביום 31 במרץ 2008, זאת לעומת רכוש שוטף של כ-78.8 מיליוני ₪ אשר היווה כ-58% ממאזן החברה ביום 31 בדצמבר 2007.

2. התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של החברה הסתכמו בכ-56.4 מיליוני ₪, והיוו כ-45% מסך המאזן של החברה ביום 31 במרץ 2008 לעומת התחייבויות שוטפות של כ-60.9 מיליוני ₪ ביום 31 בדצמבר 2007 אשר היוו כ-45% מסך המאזן. עיקר הקיטון בהתחייבויות השוטפות מקורו בירידה ביתרת זכאים ויתרות זכות כתוצאה מתשלומים נדחים בגין רכישות החברות ופעילויות הייעוץ שביצעה החברה בשנת 2007.

3. נכסים בלתי מוחשיים

הנכסים הבלתי מוחשיים נטו של החברה הסתכמו בכ-38.8 מיליוני ₪ והיוו כ-31% מסך המאזן של החברה ליום 31 במרץ 2008, לעומת נכסים בלתי מוחשיים של כ-39.1 מיליוני ₪ ליום 31 בדצמבר 2007 אשר היוו כ-29% מסך המאזן.

י. נזילות

לחברה יתרות מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך ליום 31 במרץ 2008 בסך 20.7 מיליוני ₪ לעומת יתרות מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך בסך 25.9 מיליוני ₪ ליום 31 בדצמבר 2007.

יא. מקורות מימון

1. הון עצמי

ההון העצמי של החברה הסתכם נכון ליום 31 במרץ 2008 בכ- 36.6 מיליוני ₪ ומהווה כ- 30% מסך המאזן לעומת הון עצמי של כ- 40.3 מיליוני ₪ נכון ליום 31 בדצמבר 2007 אשר היווה כ- 30% מסך המאזן. הירידה בהון העצמי לתאריך המאזן נובעת בעיקר מגידול בקרן ההון מהפרשי תרגום בסך של כ- 2.8 מיליוני ₪, כתוצאה מייסוף השקל למול הדולר, הפאונד והאירו.

2. הון חוזר

ההון החוזר כפי שהוא משתקף ביחסים פיננסיים מקובלים הגיע לכ- 1.22 יחס שוטף ויחס מהיר לעומת יחס של כ- 1.29 ביום 31 בדצמבר 2007.

3. הלוואות לזמן ארוך

ההלוואות לזמן ארוך שנטלה החברה מתאגידים בנקאיים הינן לתקופה של עד 5 שנים בריבית משתנה וללא הצמדה למדד. יתרת ההלוואות לזמן ארוך במאזן החברה ליום 31 במרץ הינה כ- 16.6 מיליוני ₪ המהווים כ- 13% מסך מאזן החברה לעומת יתרת הלוואות לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2007 בסך של כ- 15.8 מיליוני ₪ המהווים כ- 12% מסך המאזן.

4. אשראי לזמן קצר

יתרת האשראי לזמן קצר של החברה ליום 31 במרץ 2008 הייתה כ- 23.8 מיליוני ₪ לעומת יתרה בסך 20.2 מיליוני ₪ ליום 31 בדצמבר 2007.

י.ב. תוצאות הפעילות

1. השוואת תוצאות הפעולות (על בסיס רבעוני)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופות שלושת החודשים שהסתיימו ביום		נתונים באלפי ש"ח
	2007	31/03/07	
161,320	41,036	39,439	הכנסות
<u>118,691</u>	<u>28,878</u>	<u>29,783</u>	הוצאות הפעלה
42,629	12,158	9,656	<u>רווח גולמי</u>
-----	-----	-----	
11,755	2,615	3,531	הוצאות מכירה ושיווק
<u>20,388</u>	<u>4,711</u>	<u>6,327</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
32,143	7,326	9,858	
-----	-----	-----	
10,486	4,832	(202)	<u>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</u>
<u>(587)</u>	<u>390</u>	<u>(1,098)</u>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
9,899	5,222	(1,300)	
<u>2,284</u>	<u>33</u>	<u>34</u>	הכנסות (הוצאות) אחרות
12,183	5,255	(1,266)	<u>רווח (הפסד) לפני מיסים</u>
<u>(4,668)</u>	<u>(2,310)</u>	<u>355</u>	מיסים על ההכנסה
7,515	2,945	(911)	רווח (הפסד) לאחר מיסים
<u>(823)</u>	<u>(479)</u>	<u>(11)</u>	חלק החברה בהפסדי תאגידיים מוחזקים
<u>6,692</u>	<u>2,466</u>	<u>(922)</u>	<u>רווח (הפסד) נקי לתקופה</u>
<u>2.55</u>	<u>0.94</u>	<u>(0.35)</u>	רווח (הפסד) נקי למניה – ש"ח

2. הכנסות

הכנסות החברה ברבעון הראשון השנה הסתכמו בכ- 39.4 מיליוני ₪ לעומת מחזור של כ- 41 מיליוני ₪ ברבעון המקביל אשתקד, המהווה ירידה של כ- 4%. הירידה בהכנסות החברה ברבעון נובעת בעיקר מהירידה בהיקף הכנסות החברה הבת בארה"ב לעומת הכנסותיה ברבעון המקביל אשתקד וכן משחיקת הדולר והפאונד הבריטי למול השקל בתקופה.

3. רווח גולמי

הרווח הגולמי ברבעון הראשון השנה הסתכם בכ- 9.7 מיליוני ₪ והיווה כ- 24.5% מסך ההכנסות ברבעון. ברבעון המקביל אשתקד הסתכם הרווח הגולמי בכ- 12.2 מיליוני ₪ והיווה כ- 30% מסך ההכנסות. עיקר השחיקה ברווח הגולמי נעוצה כאמור בירידה בהיקף הכנסות החברה ברבעון.

4. הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק ברבעון הראשון השנה הסתכמו לסך של כ- 3.5 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 9% מסך ההכנסות ברבעון, לעומת הוצאות בהיקף של כ- 2.6 מיליוני ₪ ברבעון המקביל אשתקד אשר היוו כ- 6% מסך ההכנסות. הגידול בהוצאות נובע בעיקר מההפחתה גדולה יותר הרבעון של רכוש אחר, רשימת לקוחות, שנוצרה לחברה בעקבות הרכישות שביצעה במהלך שנת 2007.

5. הוצאות הנהלה וכלליות

ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכמו הוצאות ההנהלה והכלליות בכ- 6.3 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 16% מסך ההכנסות לעומת הוצאות בסך 4.7 מיליוני ₪ ברבעון הראשון אשתקד אשר היוו 12% מסך ההכנסות.

6. רווח תפעולי

במהלך הרבעון הראשון השנה רשמה החברה הפסד תפעולי בסך של כ- 0.2 מיליוני ₪ אשר מהווה כ- 0.5% מסך ההכנסות לעומת רווח תפעולי בסך 4.8 מיליוני ₪ ברבעון המקביל אשתקד אשר היווה כ- 12% ממחזור ההכנסות בתקופה.

7. הוצאות מימון

החברה רשמה ברבעון הראשון השנה הוצאות מימון בסך של כ- 1.1 מיליוני ₪ המהווים כ- 3% ממחזור ההכנסות בתקופה, לעומת ההכנסות מימון בסך של כ- 0.4 מיליוני ₪ ברבעון המקביל אשתקד. הוצאות המימון ברבעון כוללות בעיקרן ירידת ערך של ניירות ערך סחירים בסך של כ- 0.6 מיליוני ₪.

8. רווח (הפסד) נקי

ברבעון הראשון השנה נוצר לחברה הפסד נקי בסך 0.9 מיליוני ₪ המהווה כ- 4% ממחזור ההכנסות בתקופה. הרווח הנקי ברבעון המקביל אשתקד הסתכם בכ- 2.5 מיליוני ₪ והיווה כ- 6% מסך ההכנסות בתקופה.

9. תזרים מזומנים

במהלך הרבעון הראשון השנה היה לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך 5.2 מיליוני ₪ שנבע ברובו מקיטון ביתרת זכאים ויתרות זכות, תזרים מזומנים חיובי מפעילות השקעה בסך 2.3 מיליוני ₪ ותזרים מזומנים חיובי מפעילות מימון בסך 5.5 מיליוני ₪ שנבע ברובו מקבלת אשראי בנקאי לזמן ארוך בסך 5 מיליוני ₪.

י.ג. אימוץ תקני דיווח בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבוונאות את תקן חשבוונאות מספר 29 – "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "התקן" או "תקן 29"). התקן קובע כי הדוחות הכספיים של חברות הכפופות לחוק ניירות ערך ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – "תקני IFRS") החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2008.

בהתאם, הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים של החברה נערכו על פי תקני ה-IFRS והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבוונאות בינלאומיים, כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים". עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בתמצית הדוחות הכספיים של החברה יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בתמצית הדוחות הכספיים הנ"ל וכן בעריכת מאזן הפתיחה לפי תקני ה-IFRS. ראה גם ביאור 4 בדוחות הכספיים בדבר ההתאמה בין הדיווח לפי כללי חשבוונאות מקובלים בישראל לבין דיווח לפי תקני IFRS.

י.ד. תהליך אישור הדוחות הכספיים

החברה רואה בדירקטוריון כגוף הממונה על בקרת העל של הליך אישור הדוחות הכספיים. במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה על ידי הדירקטוריון, מועברת לעיונם של חברי הדירקטוריון טיוטת הדוחות הכספיים, מספר ימים לפני מועד הישיבה הקבועה ל אישור הדוחות. לישיבה זו מוזמנים רואה החשבון המבקר והיועץ המשפטי של החברה, ובמהלכה נסקרות התוצאות הכספיות, המצב הכספי ותזרים המזומנים של החברה ומוצגות תוצאות הפעילות והשוואה לתקופות קודמות. במהלך ישיבת הדירקטוריון מתקיים דיון, בו משיבה הנהלת החברה ורואה החשבון המבקר לשאלות הדירקטורים בנושא הדוחות הכספיים. בתום הדיון נערכת הצבעה של חברי הדירקטוריון לצורך אישורם הסופי של הדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדירקטוריון 22 במאי 2008

בכבוד רב,

אביב כהן
דירקטור

אהרון ליכטנשטיין
דירקטור ומנכ"ל